

社会的主要经济动力

生产率的提高
短期债务周期
长期债务周期

交易

经济是无数交易的总和

在每次交易中，买方使用货币或信用向卖方交换商品、服务或金融资产

信用的使用和货币一样。因此把花费的货币和信用加在一起，就可以得出支出总额

支出总额是经济的驱动力。用支出总额除以销量，就得出价格。

一个人的支出是另一个人的收入

交易是经济机器的最基本零件。所有经济周期和动力都是交易造成的

一个市场由买卖同一种商品的买方和卖方组成

经济就是由所有市场内的全部交易构成，把全部市场的总支出和销量加在一起就得到了了解经济运行所需的全部信息

政府

政府是最大的买方和卖方，政府有两个组成部分：即收税和花钱的中央政府和中央银行

央行控制着经济中的货币和信贷数量，因此不同于其他买卖方

央行通过影响利率和发行更多货币实行控制

信贷

信贷是经济中最重要的组成部分（最大且最变幻莫测）

如果借款人保证偿还债务，而且贷款人相信这一承诺，信贷就产生了

任何两个人都可以通过协定凭空创造出信贷

信贷一旦产生立即成为债务。债务是贷款人的资产，是借款人的负债

经济周期

信用良好的人具备偿还能力和抵押物

收入债务比率高，借款人就具备偿还能力，无法偿还还可以用有价值、可出售资产作为抵押物

收入增加，信用度就会提高，贷款人就更愿意把钱借给他

收入增加使得借贷增加，由于一个人的支出是另一个人的收入，导致借贷进一步增加，并不断循环，导致经济增长，产生经济周期

生产率

一个善于创新和勤奋的人将比那些自满和懒惰的人更快的提高生产率和生活水平但在短期内不一定体现出来，生产率在长期最关键，但信贷在短期内最重要。因为生产率提高不会剧烈波动，因此不是经济起伏的重要动力，但我们能通过借贷让消费超过产出，但是还债时不得不过消费低于产出。

债务量的波动有两大周期。其中一个周期持续大约 5~8 年，另一个持续大约 75~100 年

在无信贷经济模型，增加支出的唯一办法是增加收入，因此需要提高生产率和工作量。

信贷触发了一系列机械和可以预料的、将在未来发生的事件

现实生活中大部分所谓的钱其实是信贷

在有信贷的经济运行中，还可以通过借债来增加支出，因此有信贷的经济运行能增加支出，使得收入增长速度在短期内超过生产率增长，但在长期内并非如此

信贷不一定是坏事，只是会导致周期性变化。信贷如果造成超过偿还能力的过度消费就是不良信贷，但是信贷如果高效率的分配资源和产生收入，让你能偿还债务就是良性信贷

短期债务周期

随着经济活动增加，出现扩张

支出继续增加，价格上涨（如果支出和收入的增长速度超过所出售发商品价格的生产速度，价格就会上涨，即通货膨胀）

央行提高利率，贷款人减少

支出减少，价格下跌

在短期债务周期中，限制支出的唯一因素是贷款人和借款人的贷款和借款意愿

信贷易于获得经济就会扩张

短期债务周期主要由央行控制，短期债务周期通常持续 5 至 8 年，在几十年里不断重复

但是在每个周期的低谷和高峰过后经济增长和债务都超过前一个周期（人具有借更多钱和花更多钱的倾向，而不喜欢偿还债务，这是人的天性）因此在长期内债务增长速度超过收入，从而形成长期债务周期

长期债务周期

我们把债务和收入比率称为债务负担

当人们过度借贷消费时，泡沫便产生了

债务负担缓慢增加，使偿债成本上升。到了一定的时候偿债成本增加速度超过收入，迫使人们削减支出，收入开始下降，信用降低，借贷减少，偿债成本进一步增加，周期逆转

去杠杆化时期

杠杆化 50 年

萧条 2-3 年

通货再膨胀 7-10 年

去杠杆化如何应对

削减支出

减少债务
财富再分配
发行货币

经验

不要让债务的增长超过收入
不要让收入的增长速度超过生产率
尽一切努力提高生产率

参考文献

[经济机器是怎样运行的 \(时长 30 分钟\) Ray Dalio](#)